



Análisis Económico Semanal de Minería



Fecha de cierre:

2 de octubre del 2023

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de
octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Las fábricas chinas parecen haberse estabilizado por ahora, aunque su recuperación ha estado lejos de ser rápida y su crecimiento futuro puede debilitarse sin mayor apoyo político.

- La economía de China está mostrando signos de recuperación después de meses de crecimiento anémico y ofrece un rayo de esperanza para la economía global a medida que las tasas de interés más altas presionan a los consumidores y las empresas en Estados Unidos y Europa.
- ▶

- ▶ RD Congo reemplazará irremediabilmente al Perú como segundo productor mundial de cobre desde el año 2026, según Wood Mackenzie.

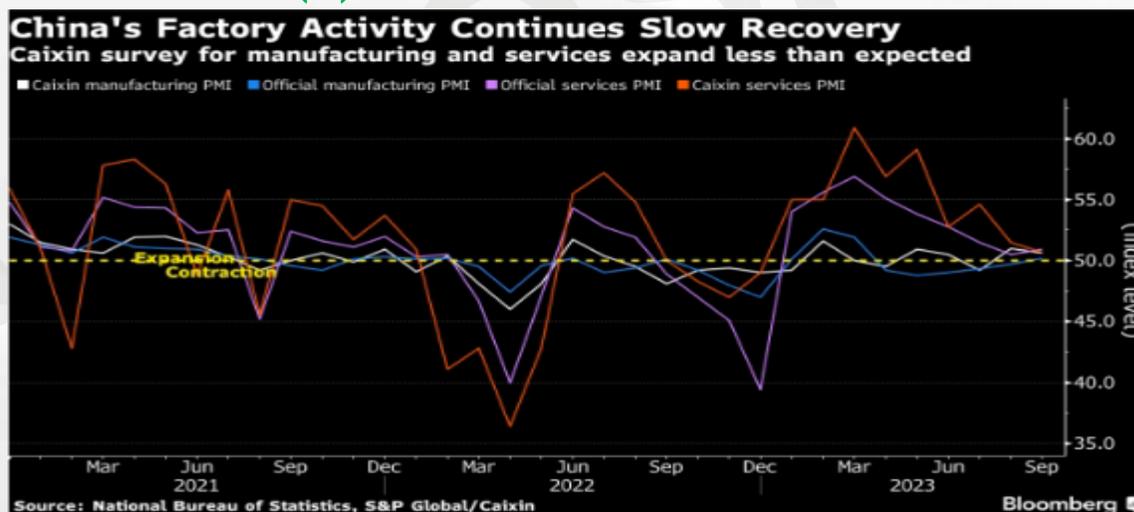
▶ Panorama
Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **SEÑALES.** Las fábricas chinas parecen haberse estabilizado por ahora, aunque su recuperación ha estado lejos de ser rápida y su crecimiento futuro puede debilitarse sin mayor apoyo político. La actividad manufacturera china se expandió, en septiembre, por primera vez en seis meses, según Bloomberg. Pero, no todo es fácil: ese índice apenas superó la línea divisoria entre la contracción y el crecimiento respecto al mes anterior. "La macroeconomía ha mostrado signos de estabilización", afirmó Wang Zhe, economista senior de Caixin Insight Group, en un declaración para Bloomberg. "Sin embargo, la recuperación económica aún tiene que encontrar una base sólida, en medio de una demanda interna insuficiente, incertidumbres externas y presión sobre el mercado laboral". (+)



Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el sector minero peruano.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de
octubre

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

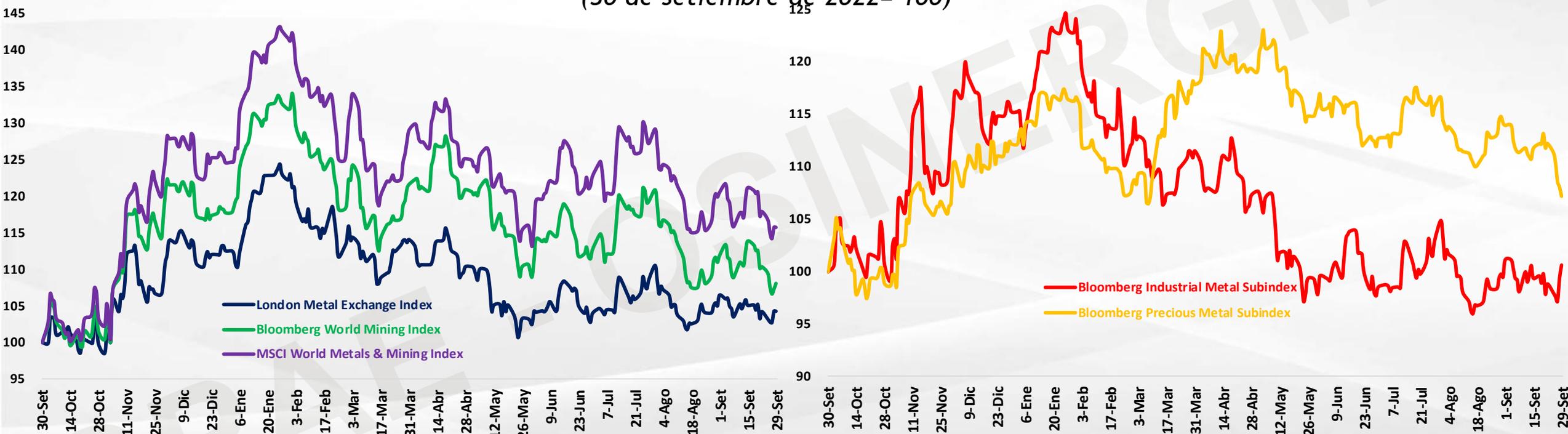
► **DECISIONES.** La economía de China está mostrando signos de recuperación después de meses de crecimiento anémico y ofrece un rayo de esperanza para la economía global a medida que las tasas de interés más altas presionan a los consumidores y las empresas en Estados Unidos y Europa. En septiembre, las fábricas informaron de su primera expansión de la actividad desde la primavera, mientras que las reservas de ferrocarriles y vuelos apuntan a una semana excelente para el turismo, señala Bloomberg. Sin embargo, la economía asiática, aún, está lejos de gozar de plena salud y los economistas consultados por esa agencia de noticias señalan que “es demasiado pronto para decir si se avecina un cambio importante”. Un gran problema es el sector inmobiliario: la prolongada crisis en ese mercado muestra pocas señales de amainar y los problemas entre los principales promotores se están multiplicando. Las ventas de viviendas nuevas en los promotores más grandes de China cayeron un 29% en septiembre respecto al año anterior, a pesar de los importantes cambios en las reglas, el mes pasado, que hicieron que fuera más barato y más fácil para más personas comprar viviendas. Bloomberg señala que la gran caída interanual de las ventas de septiembre indica que la recuperación del sector inmobiliario aún está muy lejos. La economía también enfrenta otros desafíos. Las exportaciones se están reduciendo y las tensiones con Occidente liderado por Estados Unidos están latentes por cuestiones que incluyen el comercio y la tecnología. Asimismo, los gobiernos locales están bajo presión debido a fuertes deudas. (¿?)

Índices mineros bursátiles globales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(30 de setiembre de 2022 = 100)



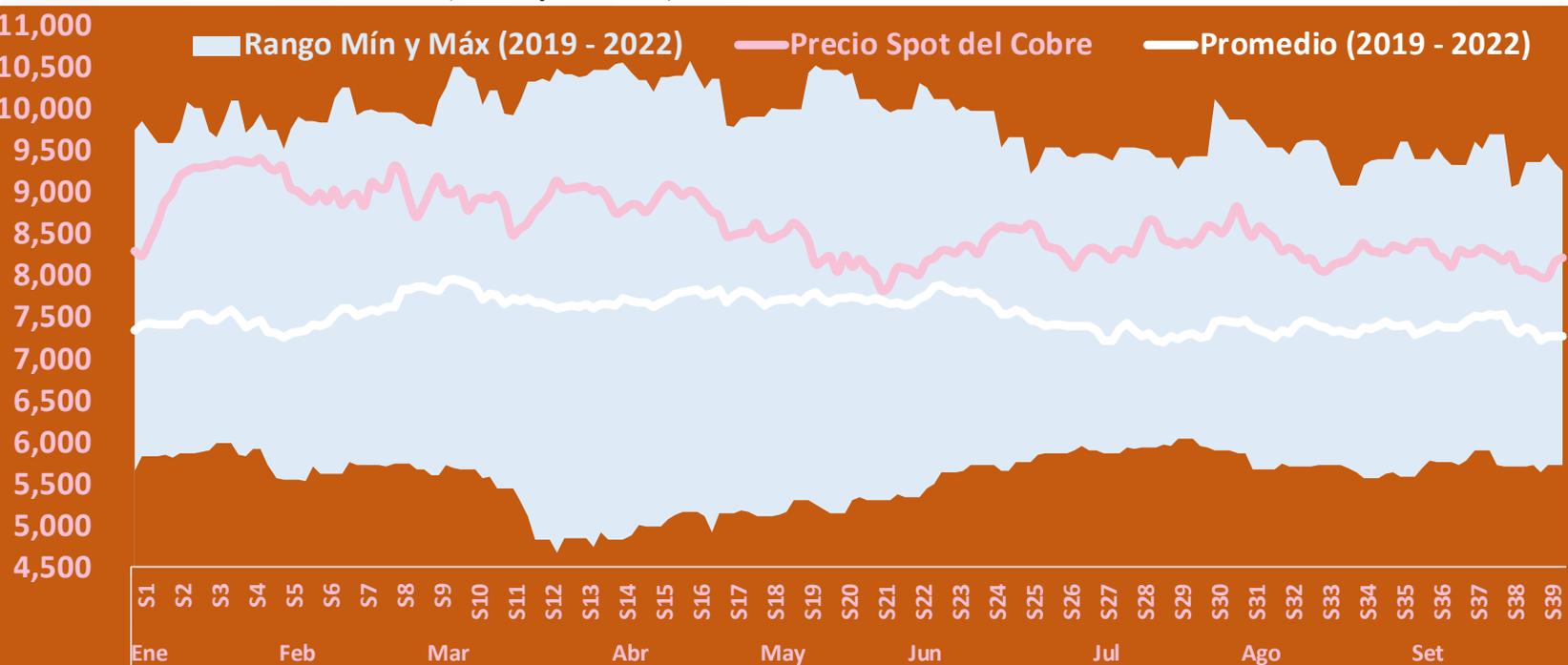
► Los índices de commodities mineros asociados a los metales preciosos trastabillaron por el anuncio de la FED mientras que los industriales reaccionaron positivamente a China.

Cobre plano

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del cobre - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

29/9/2023

respecto de...



► El cobre subió el viernes y cerró un trimestre “estable”, tras dos meses consecutivos de caídas. El aumento de los inventarios y un repunte del dólar en los mercados internacionales anularon las ganancias de julio.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

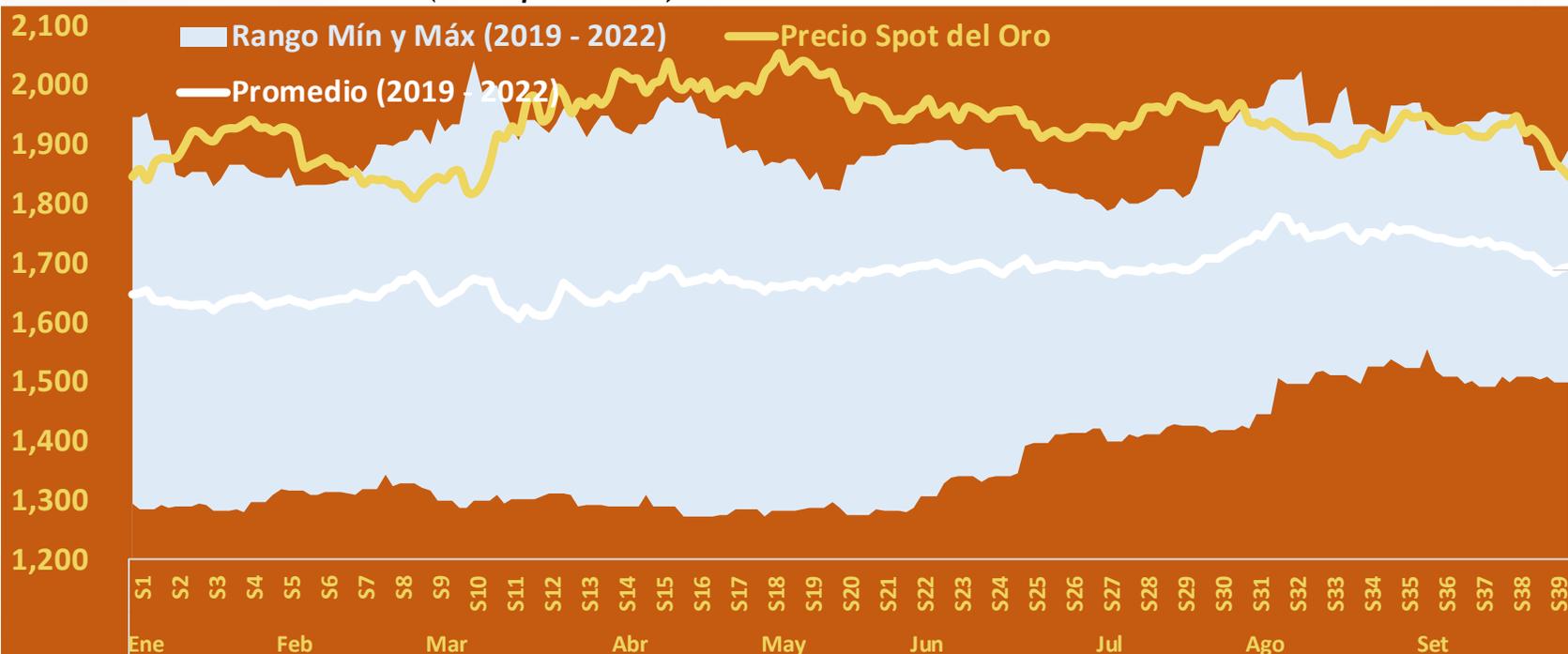
Oro lento

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de
octubre

Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del oro - 2023

(USD por oz.t)



Variación % del precio del 29/9/2023

respecto de...



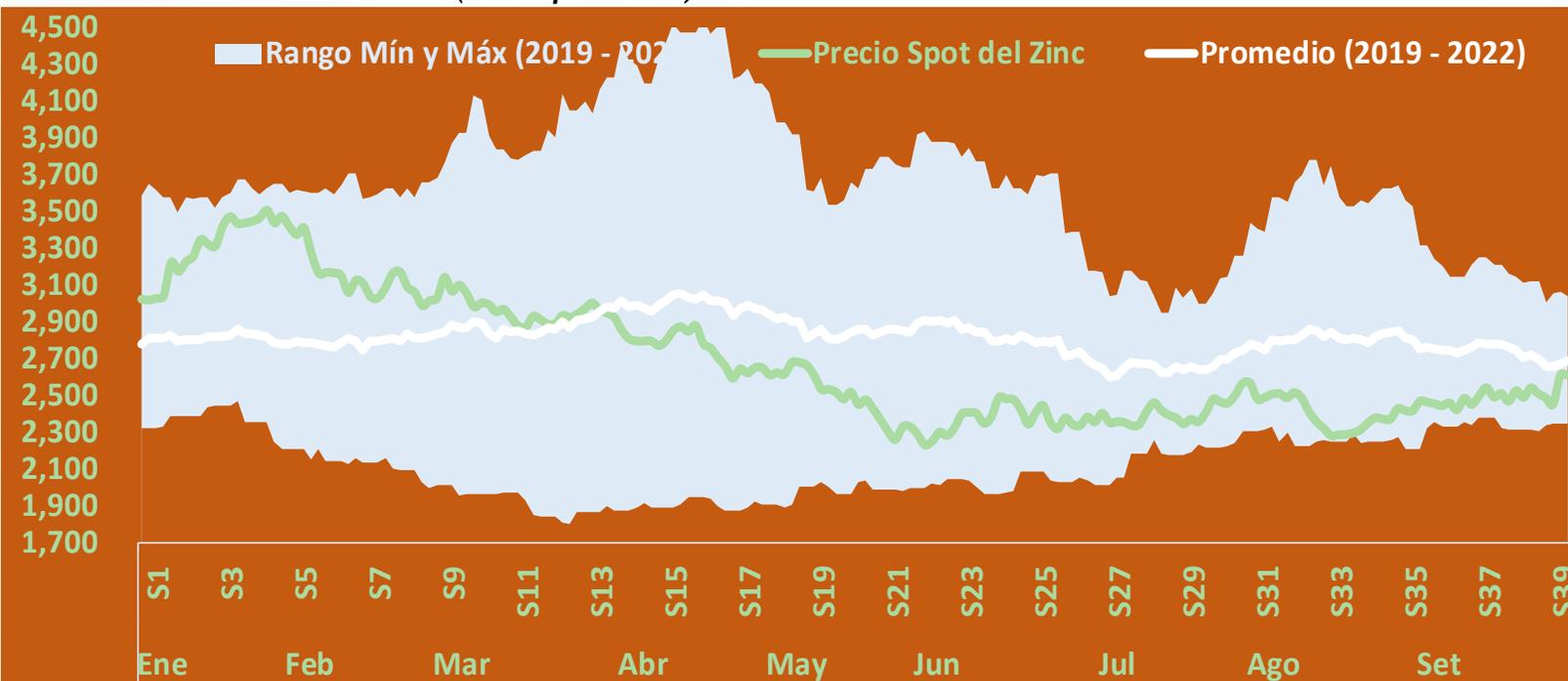
Las expectativas de que la FED mantendrá sus tasas de interés más altas a lo esperado por el mercado siguió pesando sobre los hombros del oro y lo sumergieron a su peor nivel desde marzo pasado.

Zinc sube

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Precio diario del zinc - 2023

(USD por TM)



Variación % del precio del

29/9/2023

respecto de...



► El precio del zinc mejoró respecto a la semana anterior debido a que el sector industrial chino mostró una luz favorable en la data reciente.

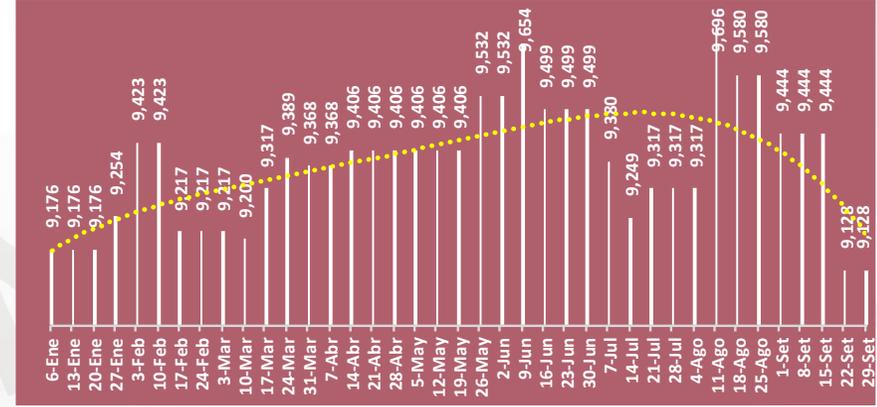
Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

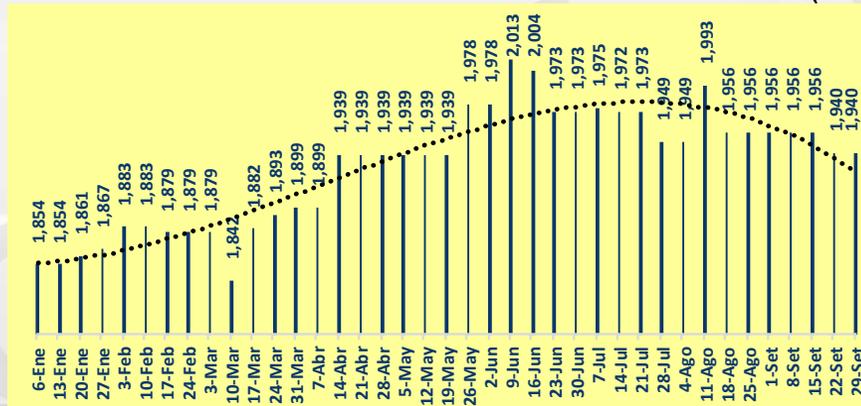
PRECIO DEL COBRE 2023 - (USD por TM)



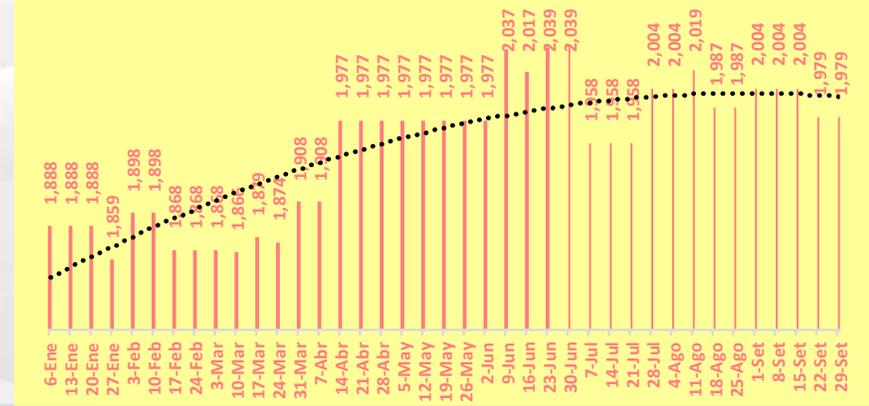
PRECIO DEL COBRE 2024 - (USD por TM)



PRECIO DEL ORO 2023 - (USD por oz.t)



PRECIO DEL ORO 2024 - (USD por oz.t)



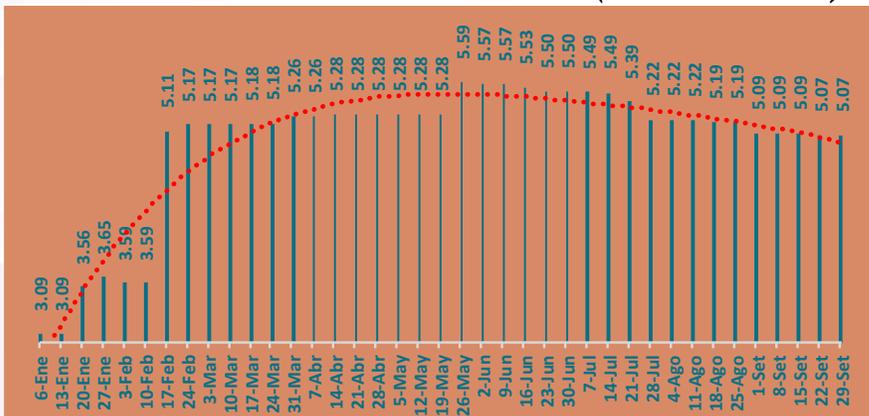
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Fuente: Bloomberg.
Las líneas punteadas corresponden a la tendencia de las proyecciones

Promedio de proyecciones de Bloomberg

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

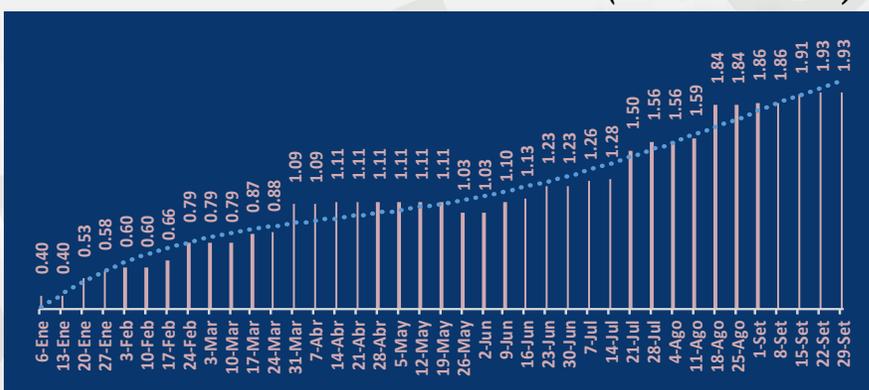
PBI CHINA 2023 - (Var % anual)



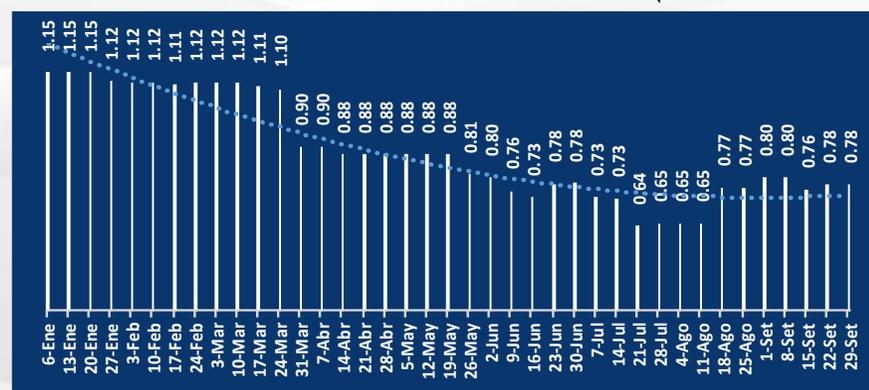
PBI CHINA 2024 - (Var % anual)



PBI EE.UU. 2023 - (Var % anual)



PBI EE.UU. 2024 - (Var % anual)



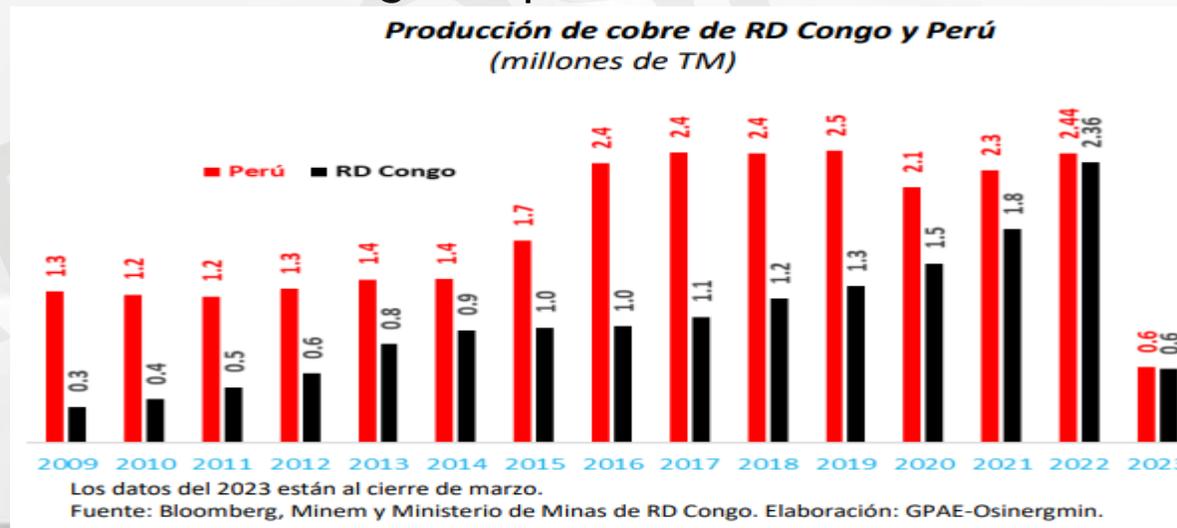
▶ Panorama Nacional



Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **RECONFIRMADO.** Congo reemplazará irremediabilmente al Perú como segundo productor mundial de cobre desde el año 2026, según Wood Mackenzie. En entrevista con BNamericas, la consultora señaló que eso responde a que muchos proyectos cupríferos en el Perú están obstruidos, “los cuales tienen los permisos parados”. Por su parte, RD Congo, con sus megaproyectos Tenke Fungureme y Kamao-Kakula, y “otros proyectos con leyes altísimas de cobre”, pasará al Perú como segundo productor. “Perú llegará a su pico de producción de cobre en el 2024 con 2.9 MMTM; luego, su producción comenzará a bajar y RD Congo lo superará”. Esto coincide con el [análisis de GPAE- Osinergmin en junio pasado](#); en ese informe, se argumenta que RD Congo desplazaría al Perú como segundo productor de cobre en el mundo. (+)

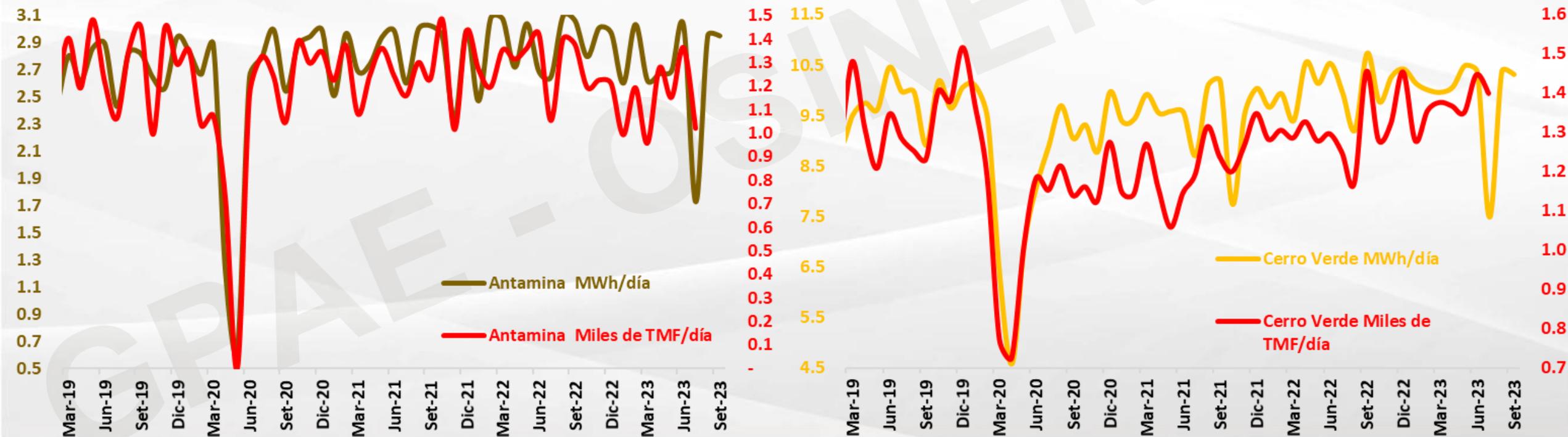


Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Compañía Minera Antamina y Sociedad Minera Cerro Verde

En setiembre, ambas mineras frenaron su intensidad en el consumo eléctrico respecto a agosto pasado.



Fuente: COES y Minem.

*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

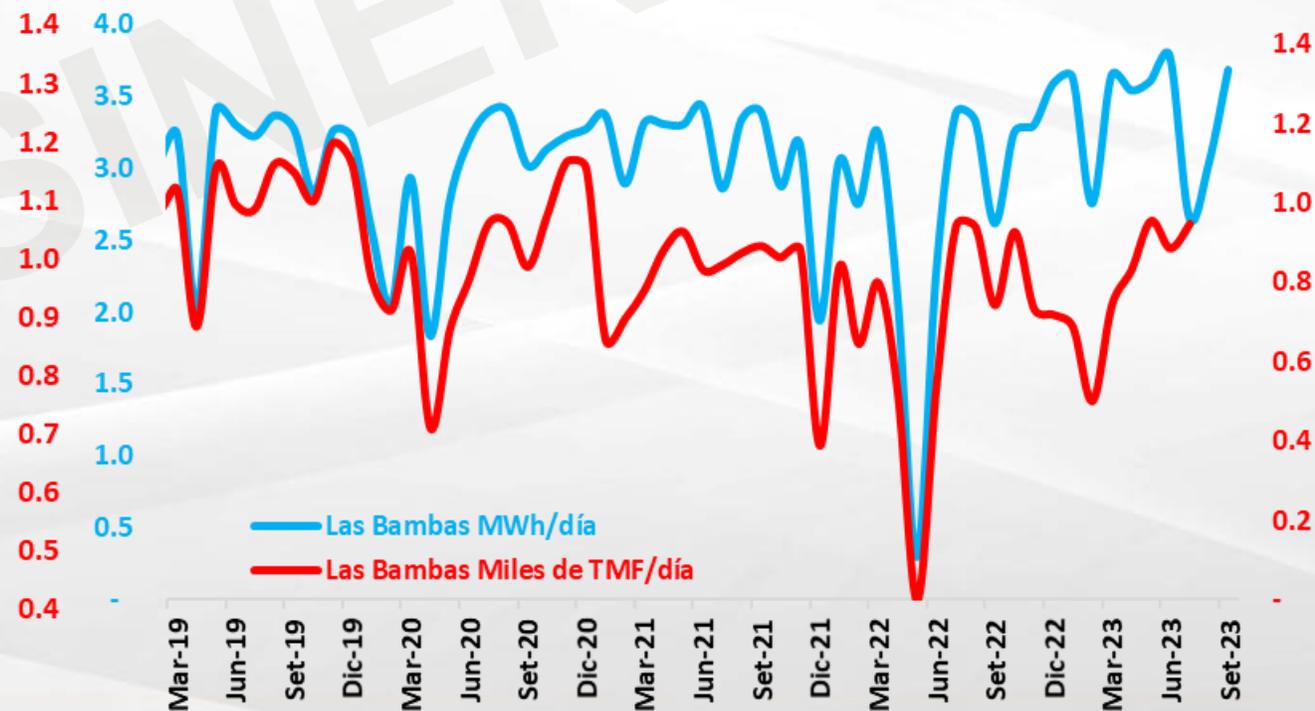
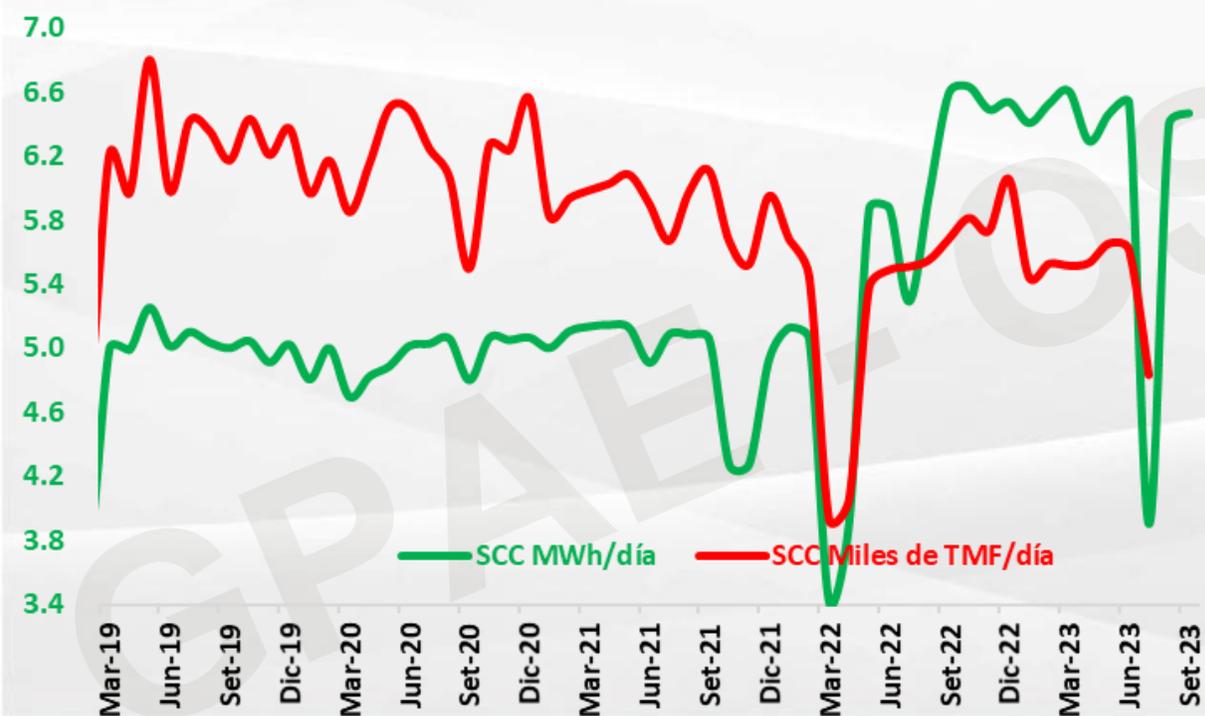
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Southern Copper Corporation y Minera Las Bambas

El desenvolvimiento de estas mineras marcó una señal positiva al elevarse respecto del mes anterior. Las Bambas ha recuperado el terreno perdido.



Fuente: COES y Minem.

*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

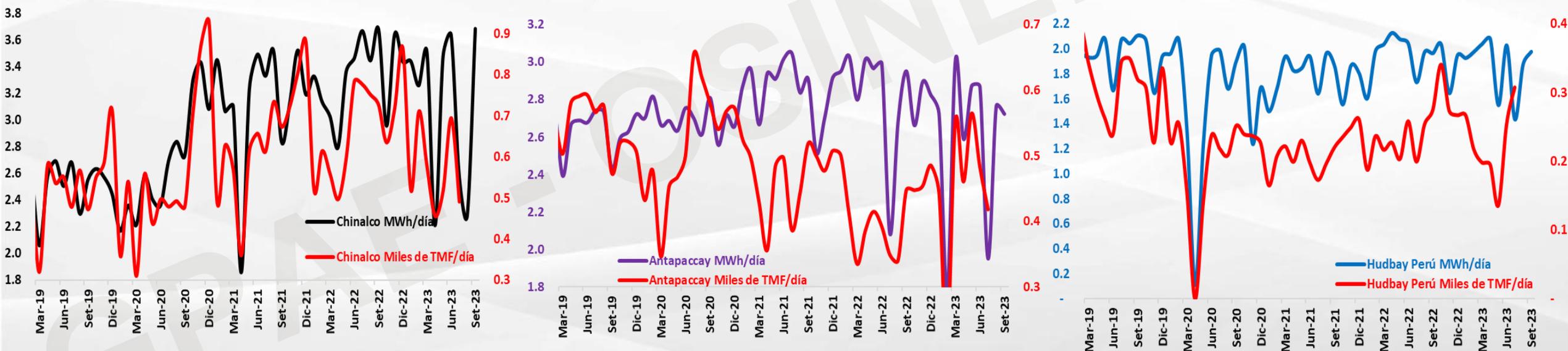
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de producción y demanda eléctrica

Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Minera Chinalco del Perú, Compañía Minera Antapacay y HudBay Perú

Chinalco recuperó su intensidad de consumo eléctrico y marcó su nivel más alto del año. Se presagia un buen desempeño en su producción para setiembre.



Fuente: COES y Minem.

*Dado que la producción cuprífera es una actividad intensiva en electricidad, la demanda eléctrica de las mineras se constituye en un indicador adelantado de lo que ocurre con aquella producción (existe una relación directa entre ambas variables).

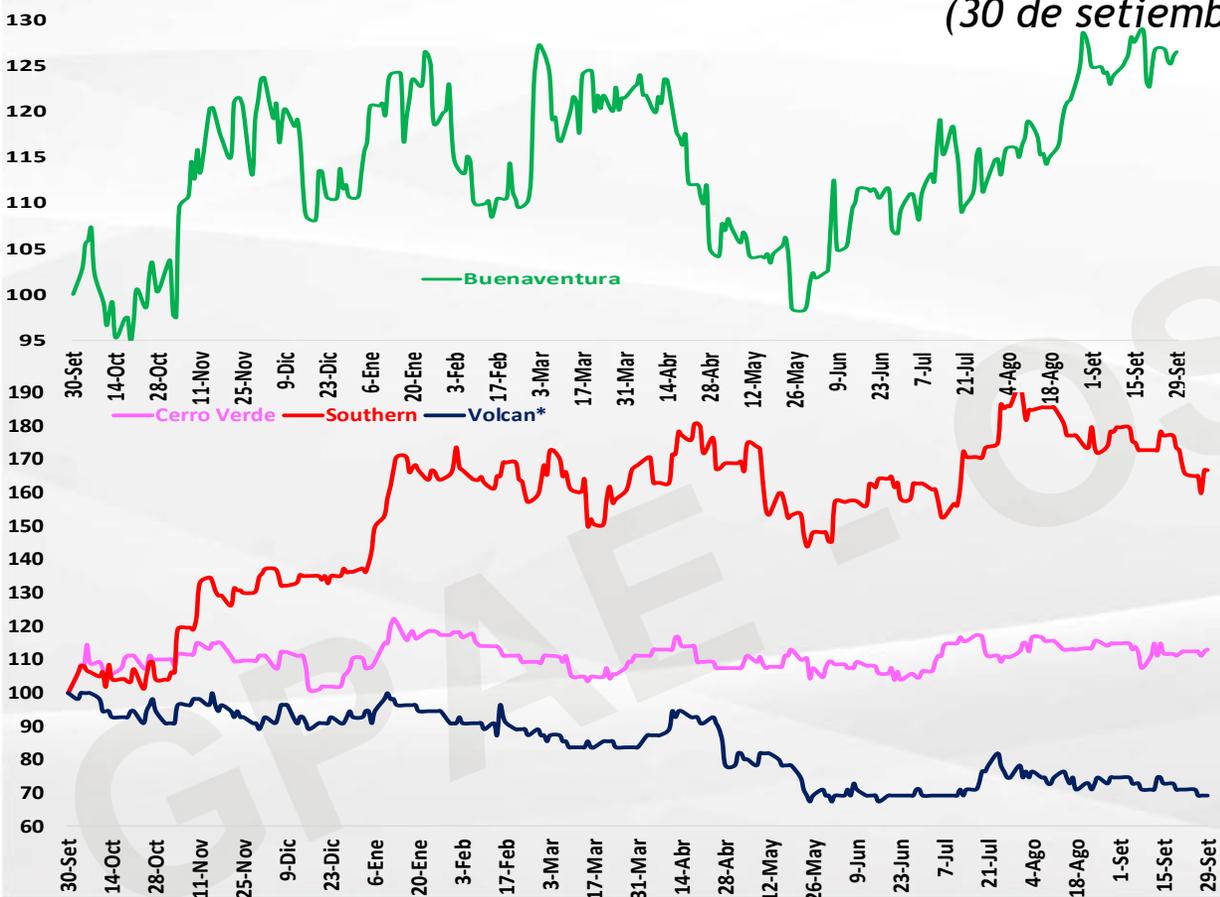
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Índices de las acciones mineras en el Perú

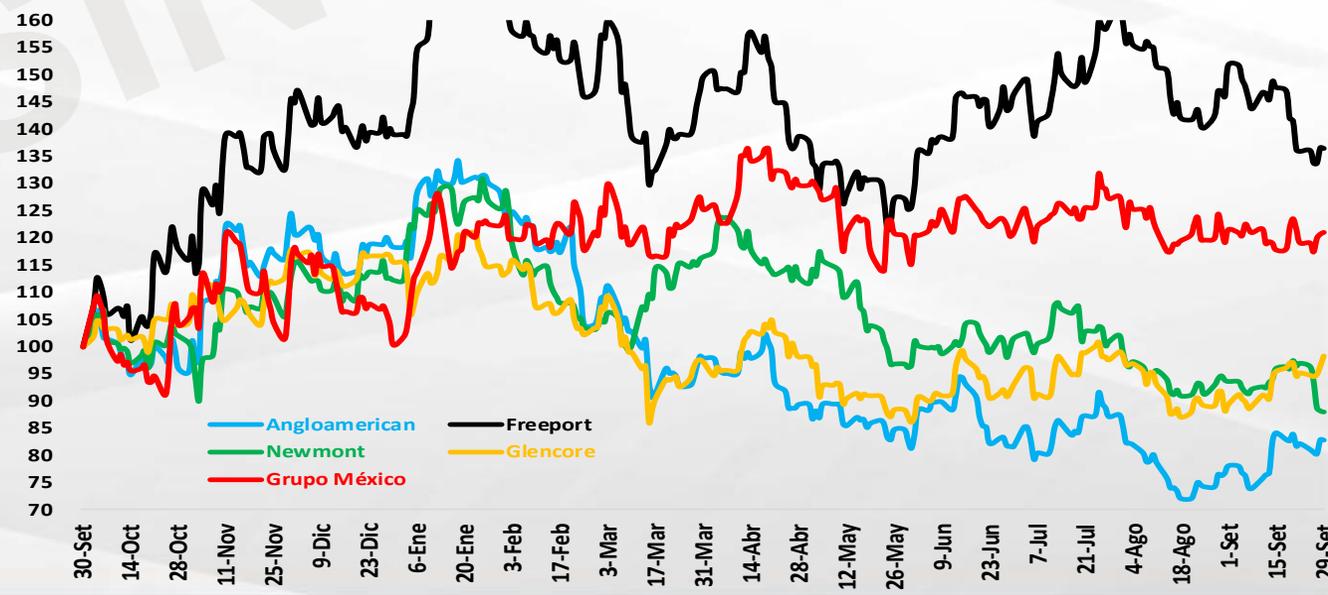
Análisis Económico Semanal de Minería
Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Índices mineros bursátiles

(30 de setiembre de 2022 = 100)



► Las acciones mineras reaccionaron al comportamiento de los precios de los metales.



Fuente: Bloomberg.

*Las siguientes empresas no cotizan en la bolsa limeña; sin embargo tienen operaciones y participaciones importantes en el diferentes minas peruanas: Glencore (Antamina, Antapacay, Perubar y Volcan); Grupo México (Southern Copper Corporation), Freeport McMoran (Cerro Verde), Newmont (Yanacocha) y Angloamerican (Quellaveco)

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería - Osinergmin
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE
Análisis Económico Semanal de Minería

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez Presidente del Consejo Directivo

Juan José Rojas Baltazar Gerente General

Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli Gerente de políticas y análisis económico

Victor Raul Zurita Saldaña Especialista senior en análisis económico

Anthony Suclupe Girio Analista económico regulatorio

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido, total o parcialmente, con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico de Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicadora de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

Citar el documento como: Trelles, J.; Zurita, V.; y Suclupe, A. *Análisis Económico Semanal de Minería –Semana del 26 de setiembre al 2 de octubre del 2023*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía